

海希通讯（831305.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 工业无线遥控设备企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务情况

- 海希通讯成立于2001年，2014年在新三板挂牌，于2021年11月在北交所上市。
- 公司主营业务为工业无线遥控设备的研发、生产与销售、仓储自动化软件的研发与销售以及为客户提供配件及维修服务。其中工业无线遥控设备产品是第一大收入来源，2022年销售收入为1.76亿元，占比达79.7%，也是毛利率最高产品，为57.8%。
- 在工业无线遥控设备产品销售中，2022年自主欧姆品牌收入为0.44亿元，占公司收入比重为20.0%，德国HBC品牌占比59.6%。
- 2022年前五大客户贡献收入占比为29.8%，呈逐年下降趋势。其中来自国内头部工程机械企业居多。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

收入构成(%)	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
工业无线遥控设备	85.8	84.6	87.4	84.6	79.7
仓储自动化软件		3.6	3.8	5.5	10.3
电控系统及配件					1.5
维修及备件	14.2	11.8	8.7	9.9	8.5

图表2：公司产品毛利率情况（%）

毛利率(%)	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
工业无线遥控设备	56.8	55.2	53.9	54.4	57.8
仓储自动化软件		6.6	9.0	9.5	18.6
电控系统及配件					23.7
维修及备件	56.2	60.0			

图表3：公司工业无线遥控设备销售情况

各模式收入及占比	2020年	2021年	2022年
工业无线遥控设备收入（万元）	25,356	24,143	17,554
其中德国HBC品牌收入	21,715	19,707	13,152
收入占总收入比	74.8%	68.9%	59.6%
自主欧姆品牌收入	3640.7	4,436	4,402
自主品牌占总收入比	12.5%	15.5%	20.0%

图表4：公司2020年至2022年前五大客户情况(万元)

2020年			2021年			2022年		
公司名称	金额	占比	公司名称	金额	占比	公司名称	金额	占比
中联重科股份有限公司	6,732.2	23.2%	中联重科股份有限公司	4,441.1	15.6%	徐州徐工物资供应有限公司	1,802.4	8.2%
徐工集团工程机械股份有限公司	4,529.6	15.6%	徐州徐工物资供应有限公司	3,412.5	12.0%	Blue ScopeSteel(AIS) Pty Limited	1,624.6	7.4%
三一重工股份有限公司	1,198.3	4.1%	三一汽车制造有限公司	1,515.6	5.3%	法兰泰克重工股份有限公司	1,190.3	5.4%
中国铁建重工集团股份有限公司	1,181.4	4.1%	中国铁建重工集团股份有限公司	909.1	3.2%	湖南中联重科智能技术有限公司	1,069.4	4.9%
中铁高新工业股份有限公司	647.1	2.2%	法兰泰克重工股份有限公司	767.0	2.7%	中国铁建重工集团股份有限公司	872.4	4.0%
合计	14,288.5	49.2%		11,045.3	38.7%		6,559.0	29.8%

资料来源:海希通讯公开发行说明书、年度报告、亿渡数据整理

图表5：海希通讯公司产品种类介绍

产品/服务类别	基本介绍	产品定位	产品细分/服务	公司现有产品种类/现有服务客户
德国HBC品牌工业无线遥控设备	由无线发射系统及无线接收系统构成，可分为移动式和固定式两种类型，固定式主要用于数据收集、数据反馈、数据传递及数据交换，移动式可在移动工作中实现控制功能和上述固定式具有的功能。	国内高端市场 (公司是 HBC 公司授权的大中华地区唯一合作伙伴，负责 HBC 品牌无线控制设备的二次开发、组装、销售和服务。)	无线发射系统（器）	根据控制开关或按钮的不同，分为按键式无线发射器和摇杆式无线发射器。其中按键式无线发射器种类有Quadrix、Micron5、Micron7、Micron5Ex；摇杆式无线发射器种类有eco、Spectrum1、Spectrum2、Spectrum3、SpectrumS、SpectrumL、Technos2、TechnosB
自主欧姆品牌工业无线遥控设备		中端市场	无线接收系统（器）	FSE308、FSE312、FSE507、FSE510、FSE511、FSE512、FSE516等不同型号。
仓储自动化软件	帮助钢铁企业实现钢坯、板材和带材等产品的入库、存放、出库过程的全自动化或半自动化。	其目标客户与公司现有客户存在较大的重叠，属于围绕公司现有客户资源基础之上的业务延伸	可为钢铁企业提供仓储自动化整体解决方案，也可提供构成仓储自动化系统的核心子系统如仓库智能管理系统、自动化行车系统、辊道控制及自由移动运输工具跟踪与定位系统。	主要包括TCS-B和TCS-C两大产品型号系列，TCS-B型产品系列为按键式，TCS-C型产品系列为摇杆式。其中TCS-B型产品无线发射器包括B16FK、B20、B16、B08等产品 TCS-C型产品无线发射器包括C80、C64、C6X、C32等产品
配件及维修服务	为客户提供工业无线遥控设备配件及维修服务	-	质保范围外单独报价收费产生的维修及配件收入	主要客户为德国蒂森克虏伯钢铁厂、Saarsthal钢铁厂、澳大利亚BluseScope钢铁厂、台湾中国钢铁、台塑集团河静钢铁厂、福建福欣特殊钢有限公司、华菱钢铁、马鞍山钢铁等，其仓储自动化系统及整体解决方案

资料来源:海希通讯公开发行说明书、年度报告、亿渡数据整理

- 一季度末公司前十大持股股东合计持股75.7%，股权相对集中。周丹女士（第三大持股）与公司周彤（第一大股东）女士为姐妹关系。公司周彤的配偶、实际控制人之一LI TONG先生与股东李竞（第二大股东）和李迎分别为姐弟、兄弟关系、与股东姚进（第四大股东）为表兄弟关系。LI TONG与周彤夫妇为公司实际控制人。其中周彤女士持股比例为57.9%，为公司控股股东，其配偶LI TONG先生担任公司董事长兼总经理。
- 周彤、LI TONG夫妇于2023年4月19日披露《简式权益变动报告书》，拟通过协议转让方式向国成（浙江）实业发展有限公司（以下简称“国成实业”）转让所持公司11%股权，向自然人金建新转让5.01%股权；6月16日，周彤、LITONG夫妇与辰隆数字签署了《股份转让协议》（辰隆数字），约定辰隆数字受让周彤、LITONG夫妇持有的海希通讯27,953,818股股份，转让股份占上市公司总股本的19.93%。
- 公司计划通过引入新股东（辰隆数字）建立长期稳定的战略合作伙伴关系，开展碳化硅模组模块、储能新业务带动产业多元化发展，优化公司股权结构的同时推动公司高质量持续发展。

图表6：2023年一季度海希通讯前十大股东持股及变化情况

持股排名	股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例	较上期持股变动数(股)	备注
1	周彤	个人	81,160,000	57.9%	不变	公司董事长兼总经理
2	李竞	个人	5,389,000	3.8%	不变	家族成员
3	周丹	个人	5,258,000	3.8%	不变	家族成员
4	姚进	个人	5,080,000	3.6%	不变	家族成员
5	海希通讯回购专用证券账户	公司回购账户	3,493,929	2.5%	1,156,985	2022年公司回购计划实施
6	上海证大资产管理有限公司-证大创富3号私募证券投资基金	投资公司	2,168,427	1.6%	不变	2021年11月参与公司增发进行，2022年三季度和四季度开始小幅减仓
7	蔡丹	个人	1,027,000	0.7%	不变	公司董事及财务总监
8	齐方	个人	1,000,000	0.7%	不变	-
9	中山证券有限责任公司	投资公司	859,066	0.6%	195,758	2022年中报新进入
10	中国银河证券股份有限公司做市专用证券账户	其他	701,414	0.5%	新进	2022年10月增发认购
合计			106,136,836	75.7%		

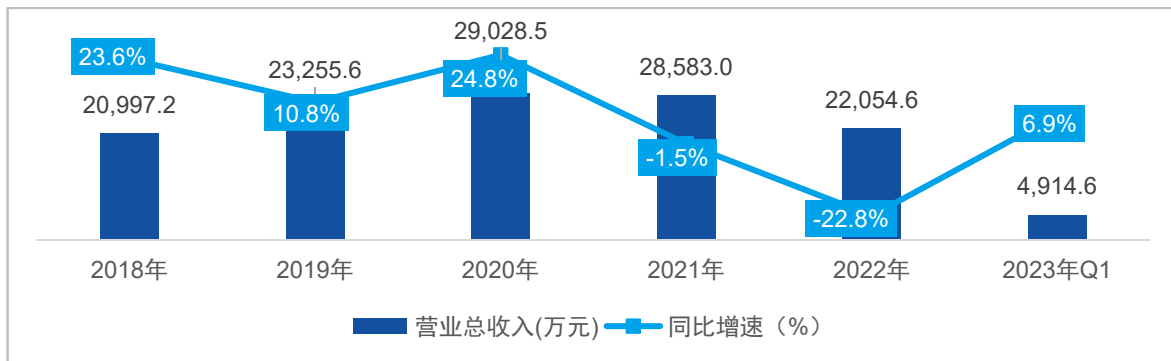
图表7：预计成功引进投资者后公司股权结构变化

持股排名	股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例	持股变化	备注
1	周彤	个人	30,750,556	21.92%	-35.94%	实际控制人及其一致行动人
2	辰隆数字	非国有法人	27,953,818	19.93%	19.93%	尚未办理
3	国成实业	国有法人	15,428,60	11.00%	11.00%	正在办理
4	金建新	个人	7,027,026	5.01%	5.01%	正在办理
5	周丹	个人	5,258,000	3.75%	不变	实际控制人及其一致行动人
7	李竞	个人	3,772,300	2.69%	-1.15%	
12	李迎	个人	680,000	0.48%	不变	
合计			77,058,400	65.9%		

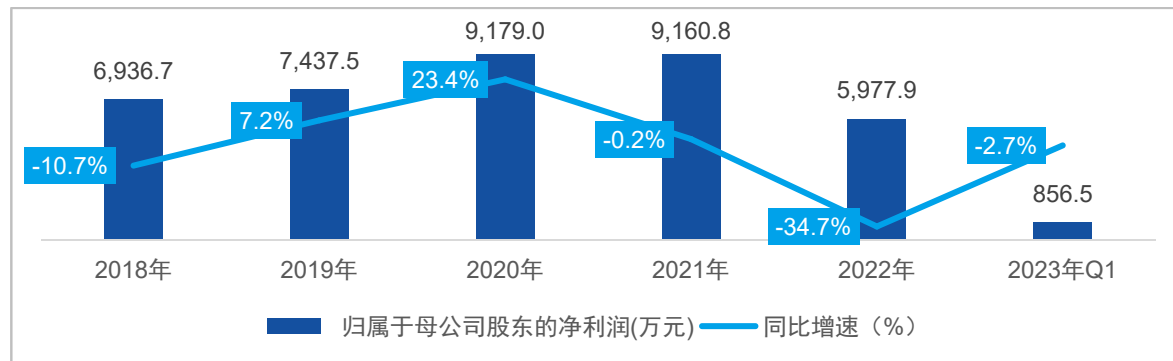
数据来源:海希通讯季度报告、公司公告、亿渡数据整理
备注：2023年06月29日，李竞通过大宗交易减持1,616,700股，持股比例减少1.15%，下降至2.69%

- 自2021年开始公司营收和净利润规模开始下降，2022年更加显著。2022年营收规模为2.2亿元，同比下降22.8%，归母净利润为0.60亿元，同比下降34.7%。从成长性上看，2018年至2022年期间公司营收年复合增长率为1.23%，成长性一般。
- 公司毛利率稳定，净利率小幅下降。2018年至2022年期间，毛利率保持在52%-57%区间波动；净利率在27%至33%之间波动，2022年为五年最低值。
- 公司期间费用支出呈先下降后增加变化趋势。2018年至2020年不断下降，2021年至2022年显著增加，2022年达23.9%，较2020年提升9.7%。

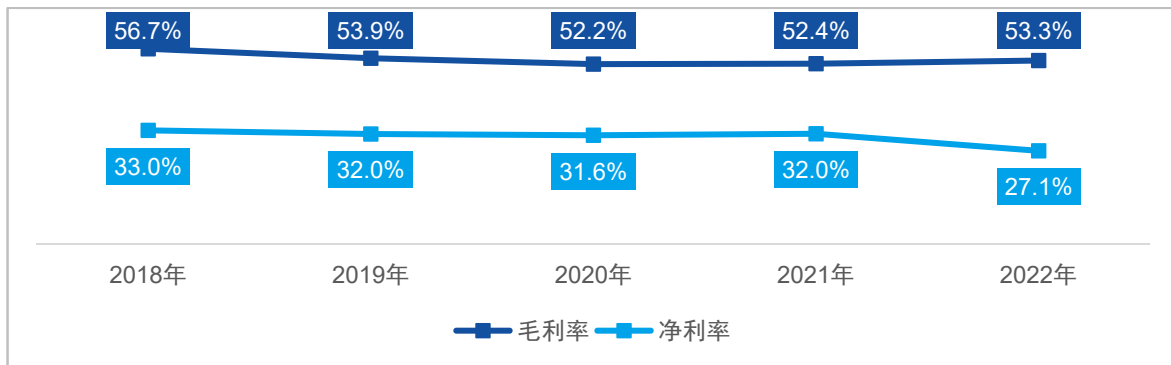
图表7：公司2018至2023年Q1营收规模及同比增速情况



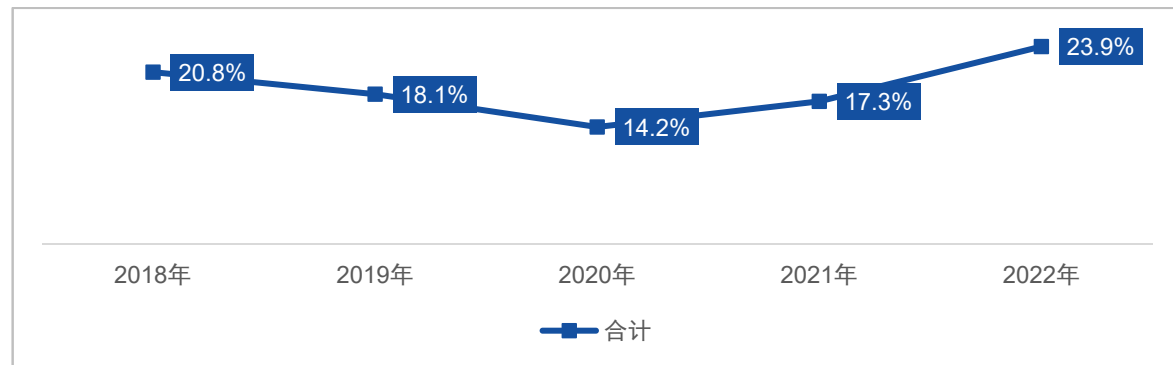
图表8：公司2018至2023年Q1归母净利润及同比增速情况



图表9：2018年至2022年公司毛利率、净利率变化情况

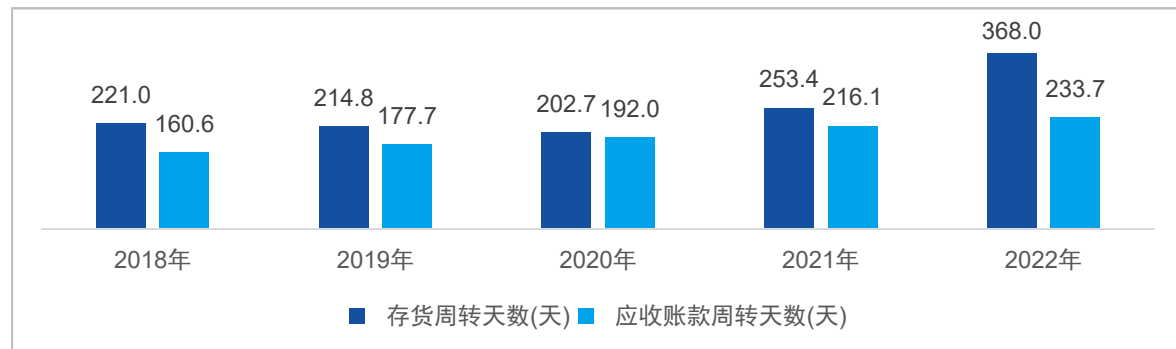


图表10：2018年至2022年公司期间费用率变化情况

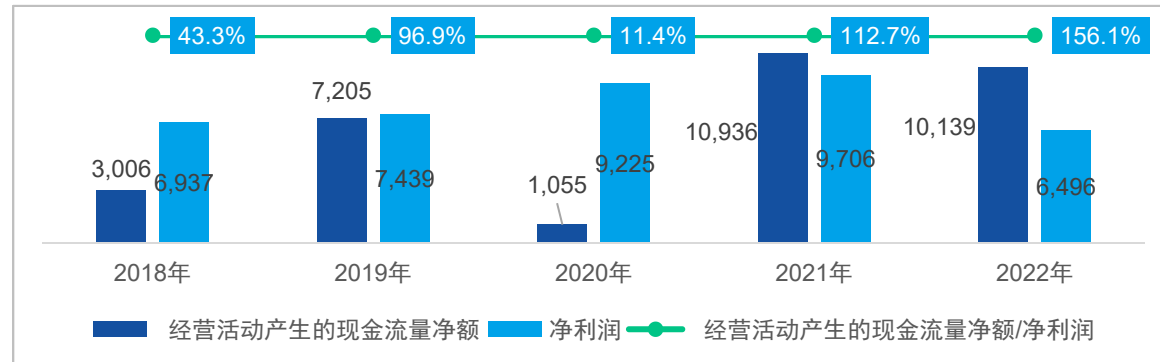


- 从营运能力角度来看，2022年公司存货和应收账款周转天数显著提升，存货占用资金时间较长，下游客户付款周期延长，存货变现和下游客户回款速度变慢。2022年为应收账款周转天数为233.7天，存货周转天数为368.0天。
- 公司销售收入转化为现金流的能力较强，收入质量较高。公司最近几年（除2020年）销售商品提供劳务收到的现金 / 营业收入值均超过100%。
- 公司经营性净现金流正常、健康。2018年至2022年公司经营活动产生的现金流量净额均为正值。2022年公司经营活动产生的现金流量净额占净利润比例为156.1%，公司净利润能够较好的转化为现金流，收益质量较高。

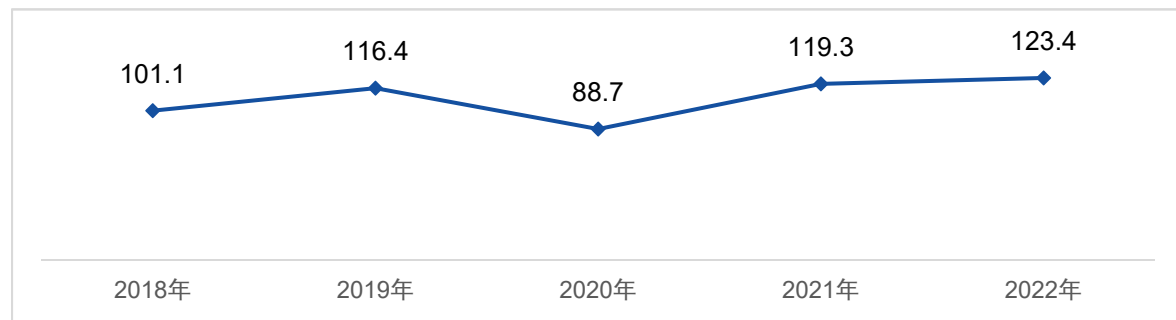
图表11：公司2018至2022年存货和应收账款周转天数情况



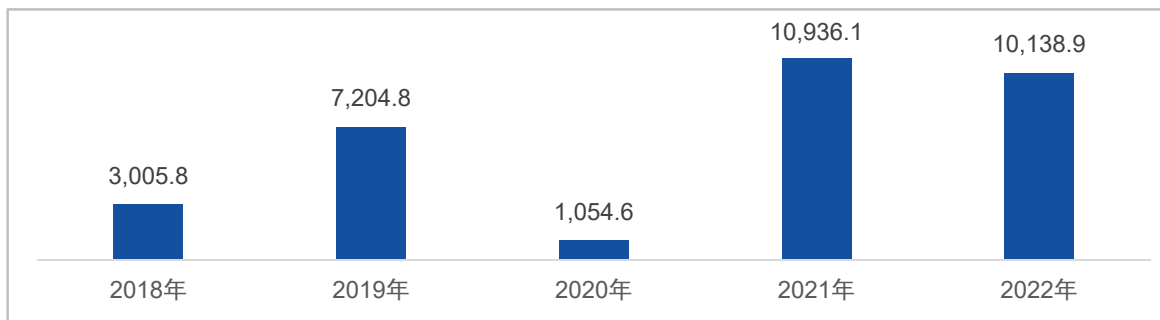
图表12：公司经营活动产生的现金流量净额占净利润比例情况



图表13：2018年至2022年公司销售商品收到的现金 / 营业收入值 (%)



图表14：2018年至2022年经营活动产生的现金流量净额(万元)



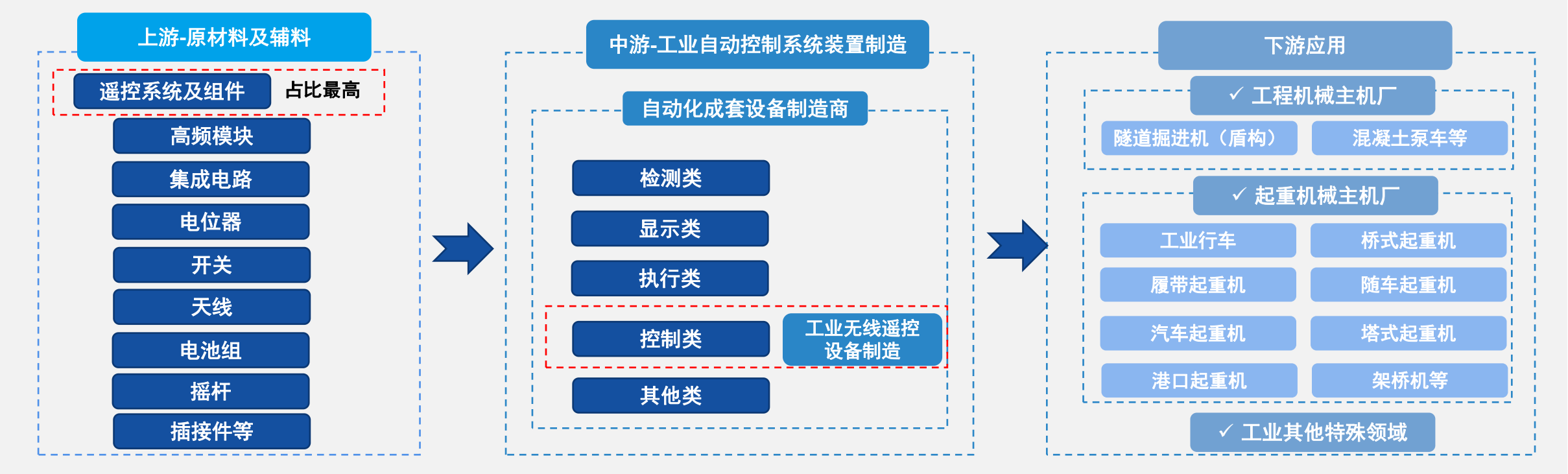
02

行业发展情况分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 行业下游分析
- 2.3 行业市场规模
- 2.4 行业竞争格局

- 海希通讯业务为工业无线遥控设备的研发、生产与销售、仓储自动化软件的研发与销售以及为客户提供配件及维修服务，其中以工业无线遥控设备的研发、生产与销售业务为主。
- 根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业为仪器仪表制造业（C40）。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），公司所处行业为制造业（C）之仪器仪表制造业（C40）之**工业自动控制系统装置制造（C4011）**。
- 工业自动控制系统装置制造行业上游为，中游为自动化成套设备制造企业，下游应用于作业环境复杂的工程机械、起重机械等领域，下游主要客户均为工程机械主机厂、起重机械主机厂、物料搬运或特种机械生产商等。

图表15：工业自动控制系统装置制造产业链



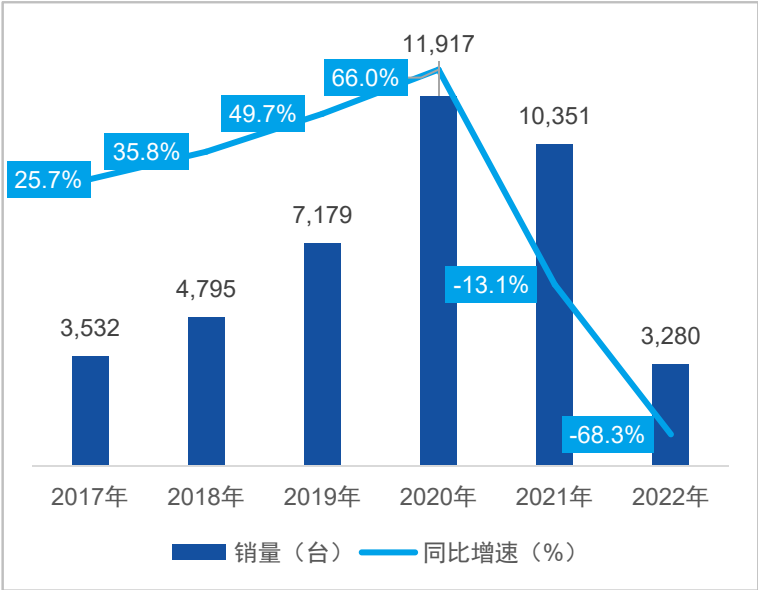
资料来源:亿渡数据整理

- 混凝土泵车、隧道掘进机（盾构）、汽车起重机、汽车随车起重机、工业起重机械（工业行车）、铝电解多功能机组等领域是工业无线遥控设备的主要应用场景。
- 我国全断面隧道掘进机的年生产总量稳中有升，2017年开始每年均在500台以上，其中2020年为655台。随着基础设施建设的发展,隧道现场少人化、无人化的要求,全断面隧道掘进机仍有大量的用武之地,中国工程机械工业协会掘进机械分会预计今后5年的生产总量仍会稳步增长。
- 我国混凝土泵车销量自2020年之后开始回落，2021年销量为1.03万台，同比下降13.1%，2022年为3,280台，进一步下滑68.3%；
- 我国汽车起重机销量自2020年之后开始回落，2022年回落幅度更大，销量为2.59万台，同比下降47.3%；
- 我国汽车随车起重机销量2021年之后开始回落，2022年销量为1.75万台，同比下降31.7%，为五年来首次销量下降。

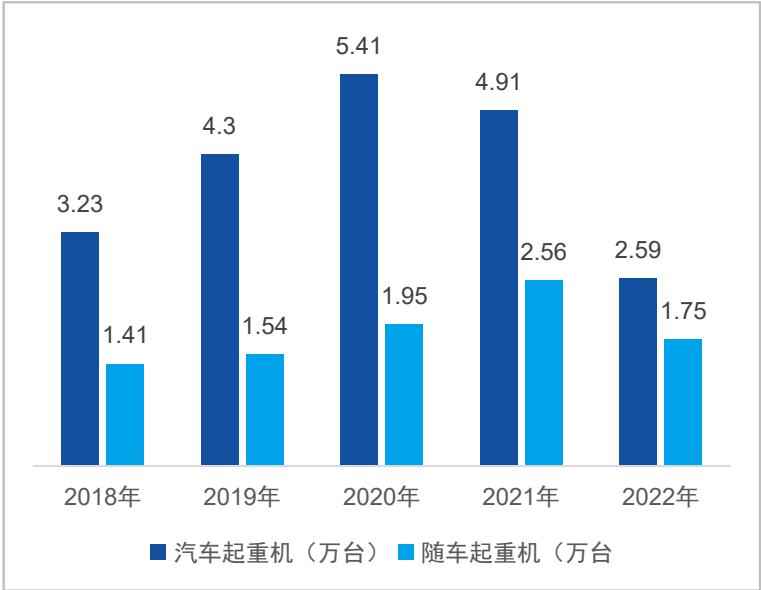
图表16：2015年至2020年中国全断面隧道掘进机
前五大厂家产量情况

厂家	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
中铁工程装备集团	65	104	159	187	194	202
中国铁建重工集团	45	97	127	171	180	161
中交天和机械	7	158	106	91	106	131
辽宁三三工业	26	44	65	67	71	64
海瑞克	26	23	52	42	37	28
合计（台）	169	426	509	558	588	586
占总数比（%）	-	-	-	-	-	90.4%

图表17：2017年至2022年中国混凝土泵车
销量及同比增速情况



图表18：2017年至2022年中国汽车起重机、
汽车随车起重机销量情况

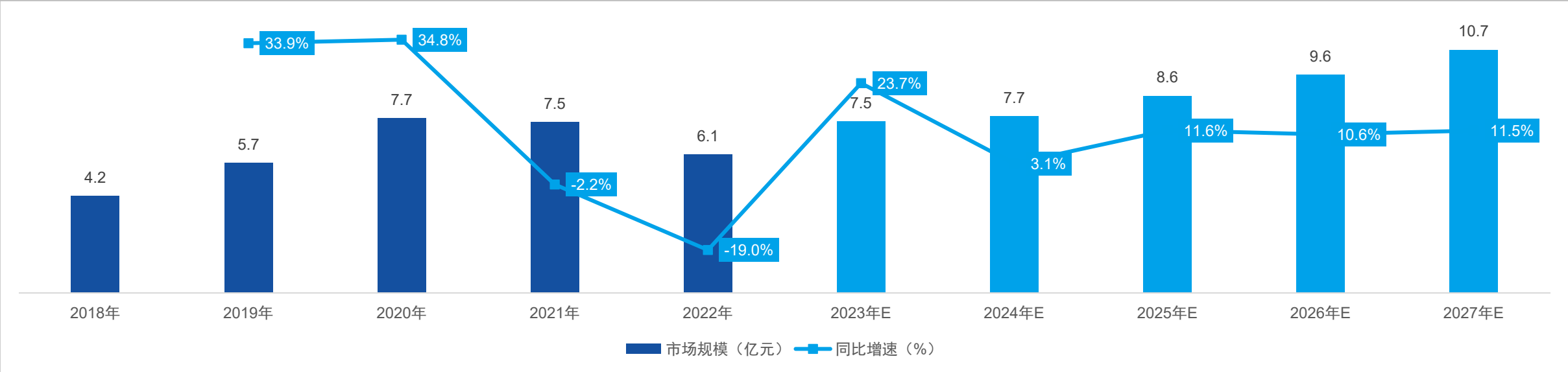


数据来源：中国工程机械工业协会、汽车智库平台、中国工程机械工业协会掘进机械分会、亿渡数据整理



- 从细分应用市场需求角度来看，混凝土泵车、隧道掘进机（盾构）等工程机械领域以及港口起重机械已成为标准配置（存量市场）。同时，汽车起重机、汽车随车起重机、工业起重机械（工业行车）、铝电解多功能机组等下游产品也可配置工业无线遥控设备，是潜在的应用领域（增量市场）。此外，工业起重机械的终端用户增加配置也是重要的潜在增量市场之一。
- 从细分应用市场价格角度来看，2018年至2020年期间，海希通讯用于混凝土泵车、盾构机领域配售的工业无线遥控设备销售价格区间分别为1.64-1.76万元/台、5.27-5.65万元/台。铝电解多功能机组、工程起重机、起重机械等领域的工业无线遥控设备销售价格区间为5.47-6.46万元/台、2.40-3.18万元/台、2.06-2.32万元/台，虽然在这些领域的工业无线遥控设备销售价格区间并未显著低于混凝土泵车、盾构领域的销售价格区间，但由于上述领域的工业无线遥控设备尚未形成大规模标准配置需求，市场渗透率较低，未来仍有一定的潜在增长空间。
- 2022年，我国工业无线遥控设备市场规模为6.1亿元，同比下降19.0%，在存量市场逐渐恢复和增量市场使用渗透率提升等因素的驱动下，预计2027年将达到10.7亿元。

图表19：2018年至2027年中国工业无线遥控设备市场规模



数据来源：公开发行业务说明书、亿渡数据

- 在中低端市场中，以国内及我国台湾地区品牌主导为主，主要厂商有台湾三易电子科技股份有限公司（APOLLO品牌）、台湾福仓电子股份有限公司（ALPHA）品牌等。
- 在中高端市场中，主要品牌或厂商有德国HBC、德国HETRONIC及德国NBB、美国Cattron-Theimeg、意大利AUTEC、西班牙IKUSI、瑞典TELERADIO及SCANRECO、湖南三一智能控制设备有限公司、北京凯商科技发展有限公司、上海技景自动化科技有限公司及重庆欧姆等，其中，海希通讯自主欧姆品牌工业无线遥控设备，在国内中高端市场份额具有领先优势。
- 在高端市场中，主要来自混凝土泵车、隧道掘进机（盾构为主）等下游产品的标准配置需求。海希通讯通过代理和二次开发、组装生产及销售德国HBC品牌工业无线遥控设备，在国内高端市场份额优势明显。

图表20：可比公司比较

证券代码	证券名称	公司简介	产品应用领域	2022年 营收（亿元）	营收同比 增速（%）	2020年至2022年 CAGR（%）	2022年 净利润（亿元）	2022年 毛利率（%）	总市值 （亿元）	市盈率 （TTM）
300124.SZ	汇川技术	通用自动化、电梯电气大配套、新能源汽车电驱&电源系统、工业机器人、轨道交通等业务	工业自动化领域	230.1	28.2%	41.4%	43.2	35.0	1,684	38.7
002334.SZ	英威腾	工业自动化和能源电力解决方案提供商	工业自动化领域	40.9	36.2%	33.9%	2.6	30.1	98.7	26.9
002851.SZ	麦格米特	智能家电电控、工业电源、工业自动化和新能源汽车及轨道交通领域供应商	工业自动化领域	54.8	31.8%	27.4%	4.8	23.8	180.0	32.1
300484.SZ	蓝海华腾	新能源汽车驱动产品和工业自动化控制产品	工业自动化领域	4.5	-12.7%	5.6%	0.8	40.2	28.6	35.2
002979.SZ	雷赛智能	运动控制核心部件的研发、生产和销售	工业自动化领域	13.4	11.2%	18.9%	2.3	37.6	71.1	35.4
831305.BJ	海希通讯	工业无线遥控设备的二次开发、研发生产及销售等	主要为工程机械及起重机械领域	2.2	-22.8%	-12.8%	0.6	53.4	12.2	16.6

数据来源:choice终端，统计日期为2023年6月21日、亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

